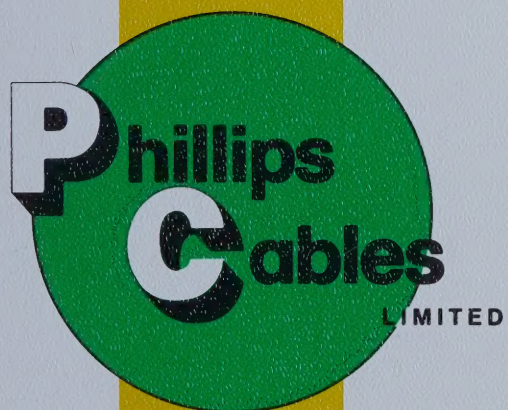


AR27



ANNUAL REPORT

1978

BOARD OF DIRECTORS

H. Campbell	Ottawa, Ont.	D. R. Kampman	Greenwich, Conn.
F. E. Case	Brockville, Ont.	J. A. McCleery	London, England
L. A. Farren	London, England	J. L. Olsen	Brockville, Ont.
C. F. Jardim	Toronto, Ont.	D. L. Torrey	Montreal, Que.
H. L. Jefferies	London, England	J. S. Waddington	Brockville, Ont.
R. P. Jensen	Greenwich, Conn.	J. C. Walker	Bridgeport, Conn.

OFFICERS

Chairman	H. Campbell
Vice-Chairman	J. A. McCleery
Vice-Chairman	D. L. Torrey
President and Chief Executive Officer	J. L. Olsen
Vice-President — Sales	C. F. Jardim
Vice-President — Finance and Administration	A. T. Poole
Vice-President — Power Products	C. Prescott
Vice-President — Construction Products	R. C. Salkeld
Vice-President — Communication Products	P. H. Wylie
Secretary	E. W. Reynolds
Treasurer	R. B. Wolton

BANKERS

Canadian Imperial Bank of Commerce
The Toronto-Dominion Bank

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

National Trust Company Ltd.
Toronto and Montreal

TRUSTEE FOR FIRST MORTGAGE SINKING FUND BONDS

Montreal Trust Company
Toronto, Ont.

AUDITORS

Thorne Riddell & Co.
Montreal

SOLICITORS

Borden & Elliot
Toronto

PHILLIPS CABLES LIMITED

HEAD OFFICE
BROCKVILLE, ONTARIO
CANADA

ANNUAL REPORT

Year Ended December 31, 1978

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	1978	1977	1976	1975	1974
SALES	\$111,349,000	\$118,381,000	\$119,020,000	\$114,851,000	\$123,758,000
INCOME					
Operating: Before Income Taxes	\$ 1,385,000	\$ 5,767,000	\$ 7,299,000	\$ 10,629,000	\$ 14,413,000
Income Taxes	452,000	1,990,000	3,021,000	4,464,000	6,053,000
Operating Income	933,000	3,777,000	4,278,000	6,165,000	8,360,000
* Inventory Gains (Losses)	1,377,000	(474,000)	226,000	—	(1,370,000)
Income Before Extraordinary Item ...	2,310,000	3,303,000	4,504,000	6,165,000	6,990,000
Extraordinary Item	478,000	—	—	—	—
Net Income	\$ 2,788,000	\$ 3,303,000	\$ 4,504,000	\$ 6,165,000	\$ 6,990,000
Depreciation Charged to Operations	\$ 2,901,000	\$ 3,359,000	\$ 3,207,000	\$ 2,821,000	\$ 2,195,000
Investment in Fixed Assets	1,188,000	1,483,000	2,090,000	5,758,000	8,867,000
Working Capital	\$ 35,956,000	\$ 32,886,000	\$ 31,743,000	\$ 29,022,000	\$ 26,552,000
Shareholders' Equity	48,545,000	48,413,000	48,185,000	46,756,000	43,467,000
Dividends Declared	2,656,000	3,075,000	3,075,000	2,876,000	3,095,000
Shares Outstanding	3,994,185	3,994,185	3,994,185	3,994,185	3,994,175
EARNINGS PER SHARE:					
Operating Income	\$.24	\$.95	\$1.07	\$1.54	\$2.09
* Inventory Gains (Losses)	.34	(.12)	.06	—	(.34)
Income Before Extraordinary Item	.58	.83	1.13	1.54	1.75
Extraordinary Item	.12	—	—	—	—
Net Income	.70	.83	1.13	1.54	1.75
DIVIDENDS PAID PER SHARE	.72	.77	.77	.72	.72
EQUITY PER SHARE	12.15	12.12	12.06	11.71	10.88

* Gains and Losses after income taxes realized on inventory due to fluctuations in the price of copper.

ANNUAL MEETING

The Annual Meeting of the Shareholders will be held at the Skyline Hotel, Stewart Boulevard, Brockville, Ontario, on May 8, 1979 at two-thirty o'clock in the afternoon.

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Operations

In our last Annual Report, we indicated that the prospects for 1978 did not look bright, and that the Company would continue to emphasize productivity improvements and cost reductions. This has been accomplished to a commendable degree, however the decreasing trend in profits that started in 1975 continued at an even faster rate in 1978. Operating profit, before income tax and copper inventory adjustments, declined from \$5,767,000 to \$1,385,000. This would have been significantly worse had positive action not been taken in late 1977 and through 1978 to reduce costs.

The very poor profit achievement can be attributed again to the weak performance in the segment of the economy affecting wire and cable products, continued over-capacity in the industry and a labour dispute that closed down the Vancouver plant facility for about five months. In addition, a major customer and a major supplier both had lengthy work stoppages during the year, which resulted in further deterioration in the Company's profits.

During 1978 the Edmonton plant was closed, and the Dartmouth dual operation was contracted into a single efficient unit. These effected sound business economics and further reduced operating costs.

The product rationalization program that had been initiated earlier was continued through 1978, with the result that production of a number of low profit lines was terminated. Initially this resulted in residual overheads to the remaining products and, therefore, had a further detrimental effect on profits. In the long term, however, the management action taken will help to strengthen performance in the years ahead.

We live in an era of rapidly changing technology, and as old products are phased out new ones must be developed to take their place. Your Company has been working in the development of fibre optic cables, and early in 1978 B.C. Telephone, GTE Lenkurt and Phillips Cables agreed to cooperate in a field trial utilizing this new technology.

Phillips Cables is proud of its involvement in this project. Two optical fibre cables, capable of carrying 672 voice communications at one time, provide a 7 km link between a Vancouver switching centre and the North Burnaby central office. These cables have been installed and tested, and their performance capability compares favourably with any installation that the Company is aware of.

Sales

Continued softness in the economy throughout 1978, and severe price competition, resulted in a decrease from 1977 in net sales of approximately 6%. The actual volume of product manufactured, however, decreased only marginally.

Greater concentration of effort put into export sales, specifically in power products, began to pay off in the latter part of the year and helped to establish a much improved year-end backlog in this segment of the business.

Earnings

The Company earned \$0.24 per share from operations during 1978, compared to \$0.95 per share in 1977. A copper inventory gain of \$0.34 per share brought the total earnings for 1978, before extraordinary items, to \$0.58 per share. In 1977, copper price fluctuations resulted in a loss of \$0.12 per share which reduced the total earnings for that year to \$0.83 per share. The sale of the Edmonton land and building, together with the surplus property at Dartmouth, resulted in a profit, which when netted against the write-off of excess production equipment produced an extraordinary gain of \$0.12 per share for 1978, for a total income for the period of \$0.70 per share.

Financial

The financial condition of the Company improved during 1978. Working capital increased by \$3,000,000 to \$35,900,000. Cash and short-term deposits increased from \$7,000,000 to \$8,100,000. Long-term debt outstanding at December 31, 1978 was reduced to 6.2% of Shareholders' equity compared with 6.8% in 1977.

This sound financial condition places the Company in a position to take advantage of increased business opportunities in 1979 and in future years.

Dividends

Dividends paid in 1978 amounted to \$0.72 per share compared to \$0.77 per share in 1977. As the result of declining profit levels, it was decided that the special dividend of \$0.05 per share paid at the end of 1977 should not be repeated in 1978. Furthermore, the regular quarterly dividend of \$0.18 per share was reduced to \$0.125 per share on January 1, 1979.

Personnel

The Vancouver plant was shut down on May 1, 1978 when the Company and the Union, Canadian Association of Industrial, Mechanical and Allied Workers (CAIMAW), could not agree on an equitable wage settlement. The Company's posture in the dispute was that it could not conscientiously meet the Union's demands in the face of competitive domestic pricing, and the continuing threat of imports from lower-wage areas. Agreement was reached about five months later, and the plant opened again on October 11, 1978.

A very encouraging aspect of employee relations has been the willingness of essentially all employees to meet the challenge of rationalizing product lines and of accepting expanded responsibilities to ensure that the Company remains financially healthy during this very difficult period. It is recognized that the Company's strongest asset is its employees, and that the loyalty and co-operation of the entire organization is essential to success.

Board of Directors

At the Annual Meeting in May, 1978, Mr. T. A. Lindsay, Chairman, retired from the Board after serving twenty-five years as a Director and the last eight years as Chairman.

At the Board Meeting following the 1978 Annual Meeting, Air Marshal Hugh Campbell, Vice-Chairman, was elected Chairman to succeed Mr. Lindsay, with Mr. D. L. Torrey being elected a Vice-Chairman to replace Air Marshal Campbell in that office.

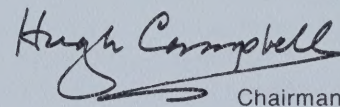
On January 1, 1979, both Mr. J. A. McCleery, Chairman of BICC International Limited and Vice-Chairman of the Board, and Mr. D. R. Kampman, Vice-President and Controller of General Cable Corporation, resigned

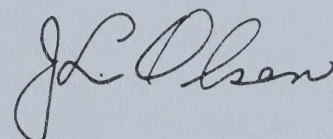
from the Board. On February 14, 1979, Mr. R. P. Jensen, President and Chief Executive Officer of General Cable Corporation, resigned from the Board. The Company is deeply indebted to these individuals for their efforts over the years. Mr. Jensen was succeeded on the Board by Mr. S. R. Breitbarth, Executive Vice-President of General Cable Corporation, on February 14, 1979.

At a recent meeting of the Board of Directors, it was agreed that the following new Directors would be nominated for election at the Annual Meeting of the Shareholders: Mr. Bernard Panet-Raymond, Executive Vice-President, Q.N.S. Paper Company Limited; and Mr. Edward D. H. Wilkinson, Senior Partner, Russell & DuMoulin, Barristers and Solicitors.

Outlook

It is too soon to be optimistic about the immediate future, but there are some definite signs of improvement which encourage management to believe that profits bottomed out in 1978; and that the Company has emerged from a most difficult year, leaner and stronger than it has been for a long time, and better able to compete in a difficult market.


Chairman


President and Chief Executive Officer

March 21, 1979

PHILLIPS CABLES LIMITED

BALANCE SHEET

AS AT DECEMBER 31, 1978

ASSETS

			1978	1977
Current Assets				
Cash and short term deposits			\$ 8,085,000	\$ 7,043,000
Accounts receivable			12,088,000	11,446,000
Inventories			31,338,000	26,814,000
Prepaid expenses			151,000	183,000
			51,662,000	45,486,000
Property, Plant and Equipment				
	Cost	Accumulated Depreciation		
Land	\$ 351,000	\$ —	351,000	549,000
Buildings	11,980,000	5,485,000	6,495,000	7,855,000
Machinery	38,762,000	24,842,000	13,920,000	16,067,000
Construction in progress	380,000	—	380,000	657,000
	<u>\$ 51,473,000</u>	<u>\$ 30,327,000</u>	21,146,000	25,128,000
			\$ 72,808,000	\$ 70,614,000

LIABILITIES

Current Liabilities				
Accounts payable and accrued liabilities			\$ 8,366,000	\$ 6,439,000
Income and other taxes			2,092,000	1,020,000
Dividend payable			499,000	719,000
Deposits held for returnable containers			4,749,000	4,422,000
			15,706,000	12,600,000
Long Term Debt (note 2)			3,000,000	3,300,000
Deferred Income Taxes			5,557,000	6,301,000

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock				
Authorized — 5,000,000 shares without nominal or par value				
Issued — 3,994,185 shares			10,003,000	10,003,000
Retained Earnings			38,542,000	38,410,000
			48,545,000	48,413,000

Approved by the Board

J. L. OLSEN, Director

DAVID L. TORREY, Director

\$ 72,808,000 **\$ 70,614,000**

PHILLIPS CABLES LIMITED

STATEMENT OF INCOME

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1978

	1978	1977
Sales.....	\$111,349,000	\$ 118,381,000
Cost of sales, selling and administrative expenses	105,079,000	109,754,000
Depreciation	2,901,000	3,359,000
Interest on long term debt	185,000	192,000
Remuneration of directors and officers (note 3)	518,000	499,000
	108,683,000	113,804,000
	2,666,000	4,577,000
Interest income	763,000	466,000
Income before income taxes and extraordinary item	3,429,000	5,043,000
Income taxes	1,119,000	1,740,000
Income before extraordinary item	2,310,000	3,303,000
Extraordinary item (note 4)	478,000	—
Net Income	\$ 2,788,000	\$ 3,303,000
Earnings per Share		
Income before extraordinary item (including inventory gain of \$0.34 in 1978 and inventory loss of \$0.12 in 1977)	\$0.58	\$0.83
Extraordinary item	0.12	—
	\$0.70	\$0.83

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1978

	1978	1977
Balance at Beginning of Year	\$ 38,410,000	\$ 38,182,000
Net income	2,788,000	3,303,000
	41,198,000	41,485,000
Dividends.....	2,656,000	3,075,000
Balance at End of Year	\$ 38,542,000	\$ 38,410,000

PHILLIPS CABLES LIMITED

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1978

	1978	1977
Working Capital provided by		
Income before extraordinary item	\$ 2,310,000	\$ 3,303,000
Items not involving working capital:		
Depreciation and net book value of assets retired	2,944,000	3,480,000
Deferred income taxes	(360,000)	(782,000)
Working capital from operations	4,894,000	6,001,000
Working capital from extraordinary item	2,320,000	—
	<u>7,214,000</u>	<u>6,001,000</u>
Working Capital applied to		
Investment in property, plant and equipment	1,188,000	1,483,000
Dividends	2,656,000	3,075,000
Repayments on long term debt	300,000	300,000
	<u>4,144,000</u>	<u>4,858,000</u>
Increase in Working Capital	3,070,000	1,143,000
Working Capital at Beginning of Year	32,886,000	31,743,000
Working Capital at End of Year	<u>\$ 35,956,000</u>	<u>\$ 32,886,000</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Phillips Cables Limited

We have examined the balance sheet of Phillips Cables Limited as at December 31, 1978 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada
February 9, 1979

THORNE RIDDELL & CO.
Chartered Accountants

PHILLIPS CABLES LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1978

1. ACCOUNTING POLICIES

Inventories

Inventories are valued at the lowest of cost, replacement cost and net realizable value.

Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment are recorded at cost. The cost and related accumulated depreciation of items retired are removed from the accounts and any gain or loss is included in income. Depreciation is based on the following straight line composite rates:

Buildings	3%
Machinery	10%

Deferred Income Taxes

Income taxes are charged to income irrespective of timing differences under current tax legislation. The excess of income taxes charged to income over those payable for any year is set aside as deferred income taxes to be drawn upon in those years when tax payments exceed the amount charged to income.

2. LONG TERM DEBT

	1978	1977
5¾% First Mortgage Sinking Fund Bonds, Series A due February 1, 1985		
Authorized and issued	\$ 6,500,000	\$ 6,500,000
Purchased and cancelled	3,500,000	3,200,000
	<u>\$ 3,000,000</u>	<u>\$ 3,300,000</u>

The trust deed provides for sinking fund payments sufficient to retire \$4,700,000 of the Series A Bonds by February 1, 1984. Annual sinking fund payments to that date are \$300,000, and \$600,000 of Series A Bonds have been purchased and cancelled in anticipation of 1979 and 1980 sinking fund requirements.

3. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

	1978	1977
Remuneration of directors as directors	\$ 54,000	\$ 45,000
Number of directors	12	12
Remuneration of officers	\$ 464,000	\$ 454,000
Number of officers	11	11
Number of officers who are also directors	5	5

4. EXTRAORDINARY ITEM

Gain on sale of land and buildings, less income taxes of \$406,000	\$ 1,183,000
Plant closure costs, less income taxes of \$426,000	705,000
	<u>\$ 478,000</u>

During the year the company disposed of two of its manufacturing facilities. Plant closure costs include a special depreciation charge of \$894,000 relating to machinery which is presently idle.

5. PENSION PLANS

The unfunded liability of the employees' pension plans at December 31, 1978 is estimated to be \$5,092,000. It is the intention of the company to amortize this amount over the next fifteen years.

PHILLIPS CABLES LIMITED

HEAD SALES OFFICE

2 Lansing Square, Toronto, Ontario

Vice-President — Sales C. F. Jardim

General Sales Manager A. L. Roy

SALES OFFICES

Atlantic Provinces 51 Mosher Drive, Dartmouth, N.S.

Quebec 3455 Griffith St., Montreal

Ontario 1673 Carling Ave., Ottawa
King Street West, Brockville
2 Lansing Square, Toronto
199 Parkdale Ave. N., Hamilton

Western Canada Sales Manager T. W. Dalgety,
Vancouver, B.C.

Manitoba 1429 Mountain Ave., Winnipeg

Saskatchewan Pakwa Park Plaza, Regina

Alberta 16524 - 117th Ave., Edmonton
6324 - 10th St. S.E., Calgary

British Columbia 8312 Prince Edward St., Vancouver

Export Sales Manager T. P. Bohm
King Street West, Brockville, Ontario

U.S.A.—Texas 3317 Montrose, Suite 300, Houston

FACTORIES

Communication Products

Atlantic Provinces Dartmouth, N.S.

Quebec Rimouski

Manitoba Portage la Prairie

Alberta Sentinel

British Columbia Vancouver

Construction Products

Ontario Toronto

Power Products

Ontario Brockville

LES CÂBLES PHILLIPS LIMITEE

SIÈGE SOCIAL DES VENTES

2 Lansing Square, Toronto, Ontario

Vice-président — ventes C. F. Jardim

Directeur général des ventes A. L. Roy

BUREAUX DES VENTES

Maritimes 51 Mosher Drive, Dartmouth, N.-É.

Québec 3455 rue Griffith, Montréal

Ontario 1673 Avenue Carling, Ottawa

King Street West, Brockville
2 Lansing Square, Toronto
199 Parkdale Ave. N., Hamilton

Directeur des ventes pour

l'Ouest du Canada T. W. Dalgety,
Vancouver, C.-B.

Manitoba 1429 Mountain Ave., Winnipeg

Saskatchewan Pakwa Park Plaza, Regina

Alberta 16524 - 117th Ave., Edmonton
6324 - 10th St. S.E., Calgary

Colombie-Britannique 8312 Prince Edward St., Vancouver

Directeur des ventes à l'exportation T. P. Bohm

King Street West, Brockville, Ontario

E.-U. — Texas 3317 Montrose, Bureau 300, Houston

USINES

Produits pour les communications

Maritimes Dartmouth, N.-É.

Québec Rimouski

Manitoba Portage la Prairie

Alberta Sentinel

Colombie-Britannique Vancouver

Produits pour la construction

Ontario Toronto

Produits pour l'énergie

Ontario Brockville

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1978

1. CONVENTIONS COMPTABLES

Stocks
Les stocks sont évalués au moindre du coût, du coût de remplacement et de la valeur nette de réalisation.

Propriété, usines et équipement

La propriété, les usines et l'équipement sont comptabilisés au coût. Le coût et l'amortissement accumulé affèrent des biens aliénés sont radiés des comptes et tout gain ou perte est inclus dans le bénéfice. L'amortissement est établi d'après les taux moyens appliqués selon la méthode linéaire:

Bâtiments	3%
Machinerie	10%

Impôts sur le revenu reportés

Les impôts sur le revenu sont imputés au revenu sans tenir compte des écarts temporaires selon la loi fiscale actuelle. L'excédent des impôts sur le revenu imputé au revenu sur les impôts à payer à l'égard de tout exercice est mis de côté en tant qu'impôts sur le revenu reportés pour être prélevé au cours des exercices lorsque les paiements d'impôt excéderont la somme imputée au revenu.

2. DETTE A LONG TERME

1978 1977

Obligations à fonds d'amortissement, première hypothèque, 5%,
série A, échéant le 1^{er} février 1985
Autorisées et émises
Achetées et annulées
\$ 6,500,000
3,500,000
\$ 6,500,000 3,200,000

\$ 3,000,000
\$ 3,300,000

L'acte de fiducie prévoit des paiements au fonds d'amortissement qui suffisent à racheter, au 1^{er} février 1984, des obligations de série A d'une valeur de \$4,700,000. Les paiements annuels au fonds d'amortissement jusqu'à cette date sont de \$300,000, et des obligations de série A d'une valeur de \$600,000 ont été achetées et annulées en prévision des exigences relatives aux fonds d'amortissement de 1979 et 1980.

3. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS

1978 1977
Rémunération des administrateurs à titre d'administrateurs
\$ 54,000 \$ 45,000
Nombre d'administrateurs
Rémunération des dirigeants
\$ 464,000 \$ 454,000
Nombre de dirigeants
Nombre de dirigeants qui sont également administrateurs
5 11

4. POSTE EXTRAORDINAIRE

Gain sur vente de terrains et bâtiments moins impôts sur le revenu de \$406,000 .
Frais de fermeture d'usine, moins impôts sur le revenu de \$426,000
\$ 1,183,000 705,000

\$ 478,000

5. RÉGIMES DE RETRAITE

Au cours de l'exercice, la compagnie a aliéné deux de ses installations de fabrication. Les frais de fermeture d'usine comprennent une imputation spéciale d'amortissement de \$894,000 relativement à la machinerie qui n'est pas présentement en service.

La dette non capitalisée des régimes de retraite des employés au 31 décembre 1978 est estimée à \$5,092,000. La compagnie se propose d'amortir cette somme sur les quinze prochaines années.

LES CÂBLES PHILLIPS LIMITEE

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1978

	1978	1977
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice avant poste extraordinaire	\$ 2,310,000	\$ 3,303,000
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement et valeur comptable nette des biens aliénés	2,944,000	3,480,000
Impôts sur le revenu reportés	(360,000)	(782,000)
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	4,894,000	6,001,000
Fonds de roulement provenant de poste extraordinaire	2,320,000	—
	7,214,000	6,001,000
Affectation du fonds de roulement		
Investissement dans propriété, usines et équipement	1,188,000	1,483,000
Dividendes	2,656,000	3,075,000
Remboursements sur la dette à long terme	300,000	300,000
	4,144,000	4,858,000
Augmentation du fonds de roulement	3,070,000	1,143,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	32,886,000	31,743,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 35,956,000	\$ 32,886,000

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Les Câbles Phillips Limitée

Nous avons vérifié le bilan de Les Câbles Phillips Limitée au 31 décembre 1978 ainsi que l'état des bénéfices, l'état des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Canada
Le 9 février 1979

THORNE RIDDELL & CIE
Comptables agréés

LES CABLES PHILLIPS LIMITEE

ÉTAT DES BÉNÉFICES

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1978

1978	1977
\$ 111,349,000	\$ 118,381,000
105,079,000	109,754,000
2,901,000	3,359,000
185,000	192,000
518,000	499,000
108,683,000	113,804,000
2,666,000	4,577,000
763,000	466,000
3,429,000	5,043,000
1,119,000	1,740,000
2,310,000	3,303,000
478,000	—
\$ 2,788,000	\$ 3,303,000
Bénéfice net	
Bénéfice avant poste extraordinaire	
Poste extraordinaire (note 4)	
Bénéfice net	
Bénéfice avant poste extraordinaire (incluant le gain sur les stocks de \$0.34 en 1978 et la perte sur les stocks de \$0.12 en 1977)	
\$0.58	\$0.83
0.12	—
\$0.70	\$0.83

ÉTAT DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1978

1978	1977
\$ 38,410,000	\$ 38,182,000
2,788,000	3,303,000
41,198,000	41,485,000
2,656,000	3,075,000
\$ 38,542,000	\$ 38,410,000
Dividendes	
Soled au début de l'exercice	
Bénéfice net	
Soled à la fin de l'exercice	

LES CABLES PHILLIPS LIMITEE

BILAN

AU 31 DECEMBRE 1978

ACTIF

1978

1977

Actif à court terme

Encaisse et dépôts à court terme	\$ 8,085,000
Comptes à recevoir	12,088,000
Stocks	31,338,000
Frais payés d'avance	151,000
	45,486,000

Propriété, usines et équipement

Terrains	\$ 351,000	\$ —	351,000
Bâtiments	11,980,000	5,485,000	6,495,000
Machinerie	38,762,000	24,842,000	13,920,000
Travaux en cours	380,000	—	380,000
	\$ 51,473,000	\$ 30,327,000	21,146,000
			25,128,000

Amortissement
accumulé

PASSIF

Passif à court terme

Comptes à payer et frais courus	\$ 8,366,000
Impôts sur le revenu et taxes	2,092,000
Dividende à payer	499,000
Dépôts détenus sur contenants consignés	4,749,000
	15,706,000
Dettes à long terme (note 2)	3,000,000
Impôts sur le revenu reportés	5,557,000
	6,301,000

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-Actions

Autorisé — 5,000,000 actions sans valeur nominale ou valeur au pair

Emis — 3,994,185 actions

Bénéfices non répartis

Au nom du Conseil d'administration

J. L. OLSEN, administrateur

DAVID L. TORREY, administrateur

\$ 72,808,000

\$ 70,614,000

qu'un dividende spécial de 5¢ par action, versé à la fin de 1977, ne serait pas répété en 1978. De plus, le dividende trimestriel régulier de 18¢ par action fut réduit à 12.5¢ par action le 1er janvier 1979.

Personnel

L'usine de Vancouver a été fermée le 1er mai 1978 lorsque la Compagnie et le Syndicat, Association canadienne des travailleurs des industries mécaniques et assimilées, ne purent s'entendre sur un règlement équitable des salaires. La position de la Compagnie dans le différend était qu'elle ne pouvait pas en toute conscience répondre aux demandes du Syndicat face aux prix de la concurrence nationale et face à la menace continue que sont les importations en provenance de zones où les salaires sont moins élevés. Une entente fut conclue environ cinq mois plus tard, et l'usine a été rouverte le 11 octobre 1978.

Un aspect très encourageant des relations ouvrières a été la volonté de presque tous les employés de relever le défi de rationaliser les assortiments de produits et d'accepter des responsabilités plus grandes afin d'assainir la situation financière de la Compagnie au cours de cette période très difficile. Il est reconnu que l'actif le plus précieux de la Compagnie est son personnel et que la loyauté et la coopération de toute l'organisation sont indispensables à son succès.

Conseil d'administration

L'assemblée annuelle de mai 1978, M. T. A. Lindsay, président du Conseil, a pris sa retraite après avoir servi pendant vingt-cinq ans comme administrateur, et les huit dernières années comme président du Conseil.

A l'assemblée du Conseil qui a suivi l'assemblée annuelle, M. Hugh Campbell, général de l'Armée de l'Air, vice-président du Conseil, fut élu président du Conseil pour succéder à M. Lindsay, alors que M. D. L. Torrey était élu vice-président du Conseil pour remplacer le général Campbell à ce poste.

Le 1er janvier 1979, M. J. A. McCleery, président du Conseil de BICC International Limited et vice-président du Conseil, et M. D. R. Kampman, vice-président et con-

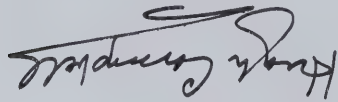
trôleur de General Cable Corporation, ont démissionné du Conseil. Le 14 février 1979, M. R. P. Jensen, président et chef de la direction de General Cable Corporation, a démissionné du Conseil. La Compagnie est profondément reconnaissante envers ces personnes pour leurs efforts au cours des dernières années. M. Jensen fut remplacé au Conseil par M. S. R. Breitbarth, vice-président administratif de General Cable Corporation, le 14 février 1979.

Lors d'une récente assemblée du Conseil d'administration, il fut convenu que les nouveaux administrateurs suivants seraient candidats à l'élection à l'assemblée annuelle des actionnaires: M. Bernard Panet-Raymond, vice-président exécutif, La Compagnie de Papier Q.N.S. Limitée et M. Edward D. H. Wilkinson, associé principal, Russell & DuMoulin, avocats.

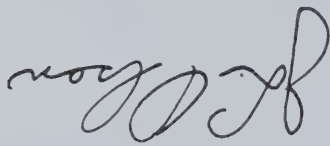
Perspectives

Il est trop tôt pour être optimiste au sujet de l'avenir immédiat, mais il existe certains signes précurseurs d'amélioration qui encouragent notre direction à croire que les profits ont atteint leurs plus bas niveaux en 1978. La direction croit aussi que la Compagnie a réussi à traverser une année des plus difficiles, et en est sortie plus forte qu'elle ne l'avait été depuis longtemps et en meilleure place pour affronter la concurrence sur un marché difficile.

Président du Conseil



Président et Chef de la Direction



le 21 mars 1979

Exploitation

Nous avons mentionné dans notre dernier rapport annuel que les perspectives de 1978 ne paraissaient pas brillantes et que la Compagnie continuerait d'insister sur l'amélioration de la productivité et sur la

diminution des frais. Nous y sommes parvenus à un degré appréciable, mais la tendance décroissante des profits commencée en 1975 s'est poursuivie à un rythme accéléré en 1978. Les profits d'exploitation avant impôts sur le revenu et les rectifications sur les stocks de cuivre sont tombés de \$5,767,000 à \$1,385,000. Cette situation aurait été pire si des mesures positives pour réduire les frais n'avaient pas été adoptées à la fin de 1977 et au cours de 1978.

Ces très médiocres profits peuvent être attribués à un nouveau au faible rendement dans ce secteur de l'économie qui affecte les câbles et fils, à une surcapacité continue dans l'industrie et à des conflits ouvriers qui ont entraîné la fermeture de l'usine de Vancouver pendant environ cinq mois. De plus, un client et un fournisseur importants ont eu tous deux des arrêts de travail prolongés au cours de l'exercice, ce qui a contribué davantage encore à la détérioration des profits de la Compagnie.

Au cours de 1978, l'usine d'Edmonton a été fermée et l'opération jumelée de Dartmouth réduite à une seule unité efficace. Ces mesures économiques judicieuses ont contribué à réduire les frais d'exploitation. Le programme de rationalisation des produits instauré plus tôt s'est maintenu au cours de 1978 et nous avons pu mettre fin à la production de plusieurs assortiments de faible profit. Au début, il en est résulté des frais généraux résiduels pour les autres produits restants et, conséquemment, cette situation a eu un autre effet défavorable sur les profits. À long terme, cependant, la décision de la direction aidera à renforcer le rendement au cours des années à venir.

Nous vivons dans une époque de changements technologiques rapides et alors que les anciens produits sont abandonnés, de nouveaux doivent être mis au point pour les remplacer. Votre Compagnie a travaillé à la mise au point de câbles en fibres optiques et, au début de 1978, B.C. Telephone, GTE Lenkurt et Les Câbles Phillips ont accepté de collaborer à un essai pratique utilisant cette nouvelle technologie. Les Câbles Phillips Limitée est fière de la part qu'elle a assumée dans ce projet. Deux câbles en fibres optiques capables de transmettre 672 communications sonores à la fois, constituent un lien de 7 km entre un centre de Vancouver et le bureau central de North Burnaby. Ces câbles ont été installés et mis à l'épreuve

Ventes

La faiblesse continue de l'économie au cours de 1978 et la concurrence acharnée en matière de prix ont causé une diminution des ventes nettes d'environ 6%, en comparaison des ventes de 1977. Cependant, le volume réel des produits fabriqués, n'a diminué que dans des proportions marginales.

Une plus grande concentration des efforts apportée aux ventes d'exportation, surtout dans les produits d'énergie a commencé à rapporter vers la dernière partie de l'année et a aidé à constituer en fin d'année, une réserve améliorée de commandes à exécuter dans ce segment des affaires.

Bénéfices

La Compagnie a réalisé 24¢ par action de l'exploitation au cours de 1978 en comparaison de 95¢ par action en 1977. Un gain sur les stocks de cuivre de 34¢ par action a porté le total des bénéfices pour 1978 avant postes extraordinaires, à 58¢ par action. En 1977, les fluctuations des prix du cuivre avaient causé une perte de 12¢ par action, ce qui avait réduit les bénéfices totaux pour cette année-là à 83¢ par action. La vente du terrain et des bâtiments à Edmonton, ainsi que de la propriété en surplus à Dartmouth, a rapporté un profit net qui, délaqué de l'équipement excédentaire, a fait réaliser un gain extraordinaire de 12¢ par action pour 1978, pour un revenu total pour la période de 70¢ par action.

Affaires financières

La situation financière de la Compagnie s'est améliorée au cours de 1978. Le fonds de roulement augmenta de \$3,000,000 pour atteindre \$35,900,000. L'encaisse et les dépôts à court terme passèrent de \$7,000,000 à \$8,100,000. La dette à long terme qui existait au 31 décembre 1978 fut réduite à 6.2% de l'avoir des actionnaires en comparaison de 6.8% en 1977.

Cette situation financière solide place la Compagnie dans une position lui permettant de profiter des occasions croissantes qui pourraient survenir en 1979 et au cours des années futures.

Dividendes

Les dividendes versés en 1978 s'élevèrent à 72¢ par action en comparaison de 77¢ par action en 1977. À la suite des niveaux moins élevés de profits, il fut décidé

LES CÂBLES PHILLIPS LIMITEE

SIEGE SOCIAL
BROCKVILLE, ONTARIO
CANADA

RAPPORT ANNUEL

de l'exercice terminé le 31 décembre 1978

FAITS SAILLANTS

	1978	1977	1976	1975	1974
VENTES	\$111,349,000	\$118,381,000	\$119,020,000	\$114,851,000	\$123,758,000

BÉNÉFICE

Exploitation:

Avant impôts sur le revenu	\$ 1,385,000	\$ 5,767,000	\$ 7,299,000	\$ 10,629,000	\$ 14,413,000
Impôts sur le revenu	452,000	1,990,000	3,021,000	4,464,000	6,053,000
Bénéfice d'exploitation de l'exercice	933,000	3,777,000	4,278,000	6,165,000	8,360,000

* Gains (pertes) sur les stocks 1,377,000 (474,000) 226,000 — (1,370,000)

Bénéfice avant poste extraordinaire	2,310,000	3,303,000	4,504,000	6,165,000	6,990,000
-------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Poste extraordinaire	478,000	—	—	—	—
----------------------	---------	---	---	---	---

Bénéfice net	\$ 2,788,000	\$ 3,303,000	\$ 4,504,000	\$ 6,165,000	\$ 6,990,000
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Amortissement imputé à

l'exploitation	\$ 2,901,000	\$ 3,359,000	\$ 3,207,000	\$ 2,821,000	\$ 2,195,000
----------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Placement dans immobilisations	1,188,000	1,483,000	2,090,000	5,758,000	8,867,000
--------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Fonds de roulement	\$ 35,956,000	\$ 32,886,000	\$ 31,743,000	\$ 29,022,000	\$ 26,552,000
--------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Avoir des actionnaires	48,545,000	48,413,000	48,185,000	46,756,000	43,467,000
------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

Dividendes déclarés	2,656,000	3,075,000	3,075,000	2,876,000	3,095,000
---------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Actions en circulation	3,994,185	3,994,185	3,994,185	3,994,185	3,994,175
------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

BÉNÉFICE PAR ACTION:

Revenu d'exploitation	\$.24	\$.95	\$1.07	\$1.54	\$2.09
* Gains (pertes) sur les stocks	.34	(.12)	.06	—	(.34)
Bénéfice avant poste extraordinaire	.58	.83	1.13	1.54	1.75
Poste extraordinaire	.12	—	—	—	—
Bénéfice net	.70	.83	1.13	1.54	1.75

DIVIDENDES PAYÉS PAR ACTION

	.72	.77	.77	.72	.72
--	-----	-----	-----	-----	-----

VALEUR PAR ACTION

	12.15	12.12	12.06	11.71	10.88
--	-------	-------	-------	-------	-------

* Les gains ou pertes sur les stocks, après impôts sur le revenu, sont attribuables aux fluctuations des prix du cuivre.

ASSEMBLÉE ANNUELLE

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu à l'hôtel
Skyline, boulevard Stewart, Brockville, Ontario, le 8 mai 1979
à 14h 30.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

H. Campbell	Ottawa, Ont.	D. R. Kampman	Greenwich, Conn.
F. E. Case	Brockville, Ont.	J. A. McCleery	Londres, Angleterre
L. A. Farren	Londres, Angleterre	J. L. Olsen	Brockville, Ont.
C. F. Jardim	Toronto, Ont.	D. L. Torrey	Montréal, Québec
H. L. Jefferies	Londres, Angleterre	J. S. Waddington	Brockville, Ont.
R. P. Jensen	Greenwich, Conn.	J. C. Walker	Bridgeport, Conn.

DIRIGEANTS

Président du Conseil	H. Campbell
Vice-président du Conseil	J. A. McCleery
Vice-président du Conseil	D. L. Torrey
Président et chef de la direction	J. L. Olsen
Vice-président — Ventes	C. F. Jardim
Vice-président — Finances et administration	A. T. Poole
Vice-président — Produits pour l'énergie	C. Prescott
Vice-président — Produits pour la construction	R. C. Salkeid
Vice-président — Produits pour les communications	P. H. Wylie
Secrétaire	E. W. Reynolds
Trésorier	R. B. Walton

AGENT DE TRANSFERT ET DIMMATRICULATION

Compagnie du Trust National Ltée
Toronto et Montréal

BANQUIERS

Banque Canadienne Impériale de Commerce
La Banque Toronto-Dominion

FIDUCIAIRE DES OBLIGATIONS DU FONDS D'AMORTISSEMENT DE LA PREMIERE HYPOTHEQUE

Compagnie Montréal Trust
Toronto, Ont.

VÉRIFICATEURS

Thorne Riddell & Cie
Montréal

AVOCATS

Borden & Elliot
Toronto



RAPPORT ANNUEL
1978

